

钢铁行业

钢厂主动减产，供需寻找新平衡
——行业周度报告(2018年11月第4周)

✉ : 杨华 执业证书编号: S0930517090001
☎ : 021-80108137
✉ : yanghua@stocke.com.cn

报告导读

钢材总库存上周首次上升 3.54 万吨，钢材现货成交趋弱，钢价继续下行。11 月至明年 2 月是需求淡季，长流程板材毛利下降至年内低位的 300 元/吨，短流程电炉钢的毛利亦微薄，促使钢厂陆续进行主动性减产（检修面积增加也说明了这一点）。重点关注业绩有支撑并且未来继续有增长的标的：常宝股份、上海钢联、浙商中拓和大冶特钢。

钢材社会库存小幅下降，钢厂库存小幅上升。钢厂总库存为 462.53 万吨，涨幅为 5.47%，螺纹钢厂库存涨幅为 3.79%；线材涨幅为 8.21%；热轧卷涨幅 11.86%。社会库存合计 842.4 万吨，跌幅为 2.37%，线材社会库存跌幅为 2.85%；螺纹钢跌幅 3.34%；冷轧的跌幅为 0.33%，热轧跌幅为 1.9%。

钢材各品种现价下跌，期货价格下跌。螺纹钢价格 3970 元/吨，环比跌幅 9.77%；热轧价格 3740 元/吨，环比下跌 1.84%；高线价格为 4190 元/吨，环比下跌 10.47%；冷轧环比下跌 3.44%；中厚板跌幅为 6.02%。螺纹钢和焦炭期货收盘价分别下跌 6.72% 和上涨 9.21%。铁矿石期货收盘价环比下跌 4.61%；热轧期货跌幅为 4.06%。

吨钢毛利下降。螺纹钢、线材、热轧卷、冷轧卷、中厚板、电炉钢利润分别为 720 元/吨、760 元/吨、308 元/吨、206 元/吨、341 元/吨、241 元/吨；跌幅分别为 34.43%、34.15%、39.74%、50.26%、45.71%、57.3%。

环保限产制约供给力度持续。全国高炉开工率为 67.82%，涨幅 0.21%；全国高炉检修容积跌幅为 3.75%。沪市线螺采购量为 31630 吨，环比上涨 29.77%。

投资建议：11 月至明年 2 月是钢铁需求淡季，长流程板材毛利下降至年内低位的 300 元/吨，短流程电炉钢的毛利亦微薄，促使钢厂陆续进行主动性减产（检修面积增加也说明了这一点）。重点关注业绩有支撑并且未来继续有增长的标的：常宝股份、上海钢联、浙商中拓和大冶特钢。

风险提示：需求不及预期、限产低于预期、中美贸易摩擦加剧、宏观经济下滑等。

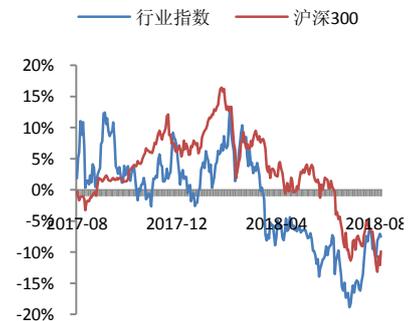
行业评级

钢铁 看好

重点公司

常宝股份
上海钢联
浙商中拓
大冶特钢

52 周行业走势图



报告撰写人：杨华

数据支持人：杨华

正文目录

一周回顾	4
1. 上周钢铁行业市场行情回顾	4
1.1. 钢铁行业指数涨跌排名	4
1.2. 上周钢铁个股表现	5
2. 上周国内钢铁价格走势	5
2.1. 上周原料价格小幅下跌	5
2.1.1. 铁矿石价格小幅下跌	5
2.1.2. 焦炭和废钢价格小幅下跌	6
2.2. 钢材价格下跌	7
2.3. 钢材期货价格下跌	7
3. 钢材利润测算	8
4. 一周库存情况	8
4.1. 钢材 5 大品种库存	8
4.1.1. 钢材总库存小幅上升	8
4.1.2. 钢材社会库存小幅下降	9
4.1.3. 钢材钢厂总库存上涨	9
4.2. 原料库存涨跌互现	10
5. 钢铁供需情况	11
5.1. 钢铁生产情况	11
5.2. 钢铁需求情况	11
6. 一周要闻	12
6.1. 行业	12
6.2. 上市公司	13

图表目录

图 1: 申万行业周涨跌幅 (%)	4
图 2: 钢铁个股一周涨跌幅 (%)	5
图 3: 普氏 62%铁矿石价格指数 (美元/干吨)	5
图 4: 唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨)	5
图 5: 唐山二级冶金焦到厂价格 (元/吨)	6
图 6: 焦炭期货主力合约收盘价及基差	6
图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨)	6
图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨)	6
图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨)	7

图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨)	7
图 11: 螺纹钢和中厚板毛利 (元/吨)	8
图 12: 冷轧卷和热轧卷毛利 (元/吨)	8
图 13: 螺纹钢和中厚板毛利率 (%)	8
图 14: 热轧卷和冷轧卷毛利率 (%)	8
图 15: 钢材总库存及涨跌幅	8
图 16: 热轧卷板社会库存 (万吨)	9
图 17: 螺纹钢社会库存 (万吨)	9
图 18: 线材社会库存 (万吨)	9
图 19: 中厚板社会库存 (万吨)	9
图 20: 螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存 (万吨)	10
图 21: 进口铁矿石库存 (万吨)	10
图 22: 主要港口焦炭库存 (万吨)	10
图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%)	11
图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)	11
表 1: 钢铁板块及市场主要指数表现.....	4
表 2: 上周钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股.....	5
表 3: 铁矿石价格	5
表 4: 焦炭价格 (元/吨)	6
表 5: 钢材价格 (元/吨)	7
表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)	7
表 7: 基差 (元/吨)	7
表 8: 钢材社会库存 (万吨)	9
表 9: 钢厂库存 (万吨)	10
表 10: 铁矿石和原料库存 (万吨)	10
表 11: 上周钢铁供给指标表现	11
表 12: 上周钢铁需求指标表现 (吨)	11
表 13: 下游钢铁需求指标表现	11

一周回顾

上周钢铁板块跌幅为 7.31%，跑输沪深 300 指数 3.81 个百分点。

钢材品种价格下跌，铁矿石和废钢价格小幅下跌，焦炭价格下跌。螺纹钢价格 3970 元/吨，环比跌幅 9.77%；热轧价格 3740 元/吨，环比下跌 1.84%；高线价格为 4190 元/吨，环比下跌 10.47%；冷轧环比下跌 3.44%；中厚板跌幅为 6.02%。原料方面，62%澳洲粉矿价格为 69.2 美元/吨，下跌 7.74%；普氏铁矿石价格指数为 72.1 美元/吨，跌幅为 4.06%；唐山铁精粉价格 720 元/吨，下跌 9.43%。唐山二级冶金焦到厂价格上周为 2515 元/吨，下跌 3.82%；张家港废钢 2320 元/吨，环比下跌 3.73%。吨钢毛利下跌，螺纹钢利润为 720 元/吨，下跌 34.43%；线材跌幅为 34.15%；热轧卷板利润跌幅为 39.74%；冷轧卷板跌幅 50.26%；中厚板跌幅 45.71%；电炉钢跌幅为 57.3%。

上周高炉开工率小幅下降，厂库有所增加。全国高炉开工率为 67.54%，跌幅 0.41%；全国高炉检修容积达到 172063m³，涨幅为 5.76%。沪市线螺采购量为 22176 吨，环比下跌 28.89%。全国建筑钢材成交量 152255 吨，跌幅为 7.24%；钢银超市成交量跌幅 13.44%；找钢超市成交量跌幅为 34.44%。社会库存小幅下降，钢厂库存小幅上升。总社会库存 842.36 万吨，环比减少 20.43 万吨，跌幅为 2.37%。具体来看，线材库存 100.82 万吨，环比下跌 2.85%；螺纹钢库存 306.85 万吨，跌幅 3.34%；冷轧跌幅为 0.33%，热轧跌幅为 1.9%。国内 110 家钢厂总库存为 462.5 万吨，涨幅为 5.47%，其中，螺纹钢上涨 3.79%；线材上涨 8.21%；热轧卷涨幅为 11.86%。

1. 上周钢铁行业市场行情回顾

1.1. 钢铁行业指数涨跌排名

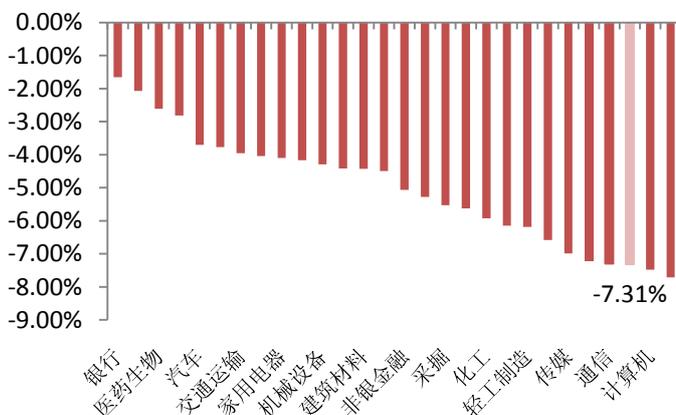
上周（2018.11.19—2018.11.23）申万一级行业指数以涨为主，钢铁指数跌幅较大。钢铁行业指数为 2350，周环比下跌 7.31%，沪深 300 指数跌幅为 3.51%。钢铁指数跑输沪深 300 指数 3.81 个百分点，跑输上证综指 3.6 个百分点，跑输创业板指数 0.58 个百分点。

表 1：钢铁板块及市场主要指数表现

指数	上周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
申万钢铁指数	2,350	-7.31%	-5.76%	-26.49%
沪深 300 指数	3,143	-3.51%	-1.25%	-25.64%
上证综指	2,579	-3.72%	-0.59%	-24.81%
创业板指数	1,309	-6.74%	1.29%	-29.39%

资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 1：申万行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

1.2. 上周钢铁个股表现

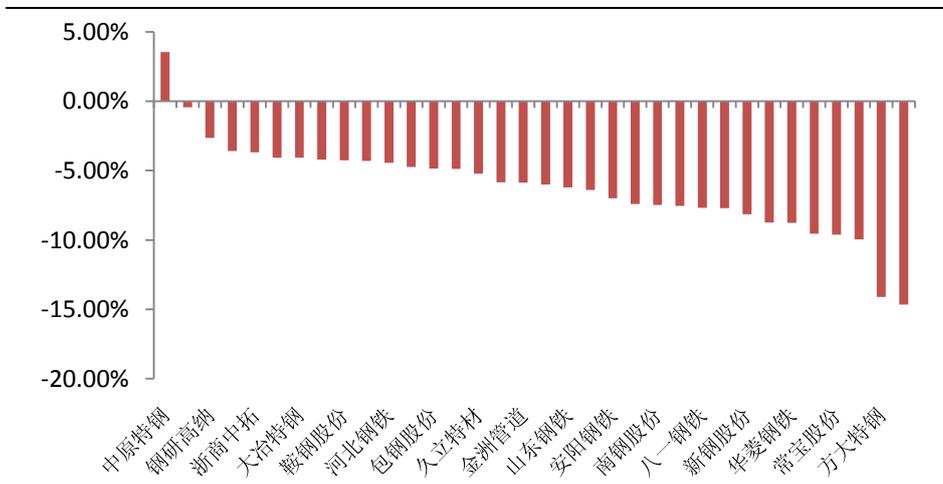
上周申万钢铁板块个股以跌为主。其中，中原特钢涨幅第一，涨幅为 3.54%；涨幅第二的为杭钢股份，涨幅为-0.42%。其次是浙商中拓，下跌 3.68%。

表 2：上周钢铁行业涨跌幅排名前 5 的个股

名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率(TTM)
中原特钢	3.54%	24.84%	1.06	-28.45
杭钢股份	-0.42%	4.45%	0.63	7.16
钢研高纳	-2.63%	5.60%	1.14	50.95
本钢板材	-3.59%	-0.79%	0.24	13.36
浙商中拓	-3.68%	4.60%	0.51	13.70

资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 2：钢铁个股一周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、浙商证券研究所

2. 上周国内钢铁价格走势

2.1. 上周原料价格小幅下跌

2.1.1. 铁矿石价格小幅下跌

上周铁矿石价格小幅下跌。62%澳洲粉矿价格为 69.2 美元/干吨，下跌 7.74%；58%澳洲粉矿价格为 60 美元/干吨，下跌 8.82%；普氏铁矿石价格指数为 72.1 美元/吨，跌幅为 4.06%。唐山铁精粉价格 720 元/吨，下跌 9.43%。

表 3：铁矿石价格

原料价格	2018/11/23	2018/11/16	2018/10/23	2017/11/23	周涨跌	月涨跌	年涨跌
价格指数：CFR：澳洲粉矿 62%	69.2	75.0	74.9	67.5	-7.74%	-7.62%	2.44%
价格指数：CFR：澳洲粉矿 58%	60.0	65.8	63.4	53.8	-8.82%	-5.44%	11.53%
价格指数：普氏 62%铁矿石	72.1	75.1	74.8	67.7	-4.06%	-3.68%	6.43%
价格：铁精粉：66%干基含税：唐山	720.0	795.0	765.0	645.0	-9.43%	-5.88%	11.63%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 3：普氏 62%铁矿石价格指数 (美元/干吨)

图 4：唐山铁精粉价格(66%干基含税) (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

2.1.2. 焦炭和废钢价格小幅下跌

截止 11 月 23 日焦炭价格小幅下跌, 唐山二级冶金焦到厂价格上周为 2515 元/吨, 下跌 3.82%; 唐山准一级冶金焦到厂价 2600 元/吨, 下跌 3.7%; 山西临汾一级冶金焦车板价为 2550 元/吨, 下跌 3.77%。上周福建废钢价格为 2820 元/吨, 下跌 1.05%, 张家港废钢 2320 元/吨, 环比下跌 3.73%。

表 4: 焦炭价格 (元/吨)

价格	2018/11/23	2018/11/16	2018/10/23	2017/11/23	周涨跌	月涨跌	年涨跌
山西临汾一级冶金焦车板价格	2550	2650	2450	1840	-3.77%	4.08%	38.59%
唐山准一级冶金焦到厂价格	2600	2700	2550	1670	-3.70%	1.96%	55.69%
唐山二级冶金焦到厂价格	2515	2615	2465	1615	-3.82%	2.03%	55.73%
福建废钢	2820	2850	2780	2055	-1.05%	1.44%	37.23%
张家港废钢	2320	2410	2490	1900	-3.73%	-6.83%	22.11%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 5: 唐山二级冶金焦到厂价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 7: 福建废钢价格与张家港废钢价格对比 (元/吨)

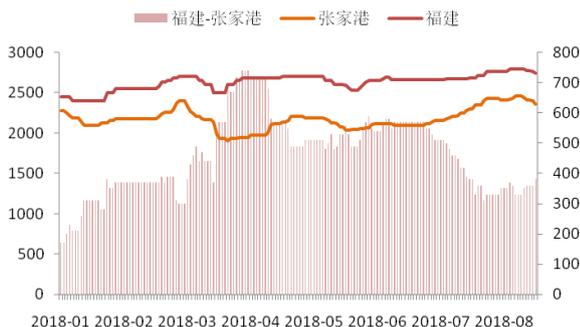
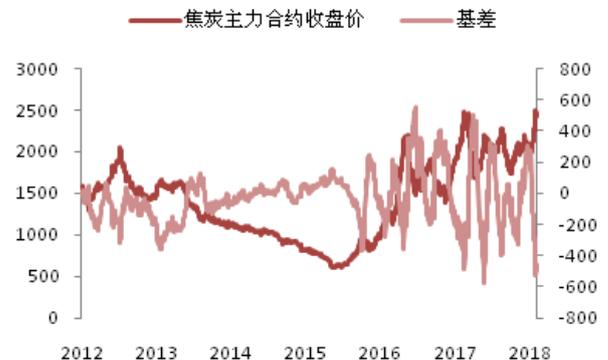


图 6: 焦炭期货主力合约收盘价及基差



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 8: 苏州钢板料价格与福建废钢价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

2.2. 钢材价格下跌

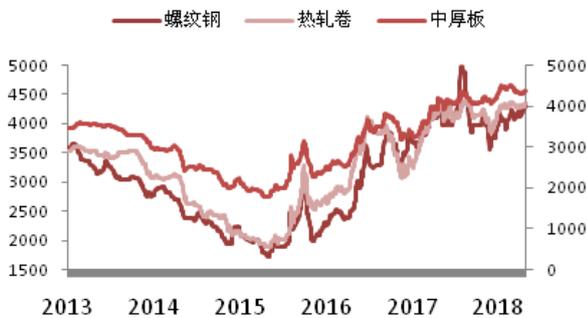
上周钢材价格继续下跌。螺纹钢价格 3970 元/吨, 环比跌幅 9.77%; 热轧价格 3740 元/吨, 环比下跌 1.84%; 冷轧价格 4210 元/吨, 环比下跌 3.44%; 中厚板价格 3900 元/吨, 跌幅为 6.02%; 高线价格为 4190 元/吨, 环比下跌 10.47%。11 月中旬后, 钢市面临冬季需求萎缩, 后期库存或将增加, 叠加市场当前恐高情绪, 短期内钢价下行压力增加。

表 5: 钢材价格 (元/吨)

产品价格	2018/11/23	2018/11/16	2018/10/23	2017/11/23	周涨跌	月涨跌	年涨跌
螺纹钢:HRB400 20mm:上海	3970	4400	4640	4320	-9.77%	-14.44%	-8.10%
冷轧板卷:1.0mm:上海	4210	4360	4730	4790	-3.44%	-10.99%	-12.11%
高线: HPB300: 上海	4190	4680	4900	4560	-10.47%	-14.49%	-8.11%
热轧板卷:4.75mm:上海	3740	3810	4180	4100	-1.84%	-10.53%	-8.78%
普碳中板: 20mm:上海	3900	4150	4360	4130	-6.02%	-10.55%	-5.57%

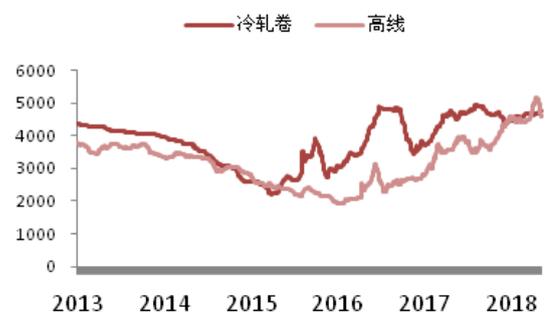
资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 9: 螺纹钢、热轧卷和中厚板价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 10: 冷轧卷板和高线价格 (元/吨)



资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

2.3. 钢材期货价格下跌

上周期货价格下跌。铁矿石期货收盘价 497 元/吨, 环比下跌 4.61%; 焦炭期货价格为 2188 元/吨, 下跌 9.21%, 螺纹钢 3623 元/吨, 环比下跌 6.72%, 热轧板卷 3477 元/吨, 环比下跌 4.06%。从基差角度上来看, 铁矿石, 焦炭, 热轧板卷和螺纹钢呈贴水, 基差分别为 36, 327, 347 元和 263 元。

表 6: 主力期货合约价格 (元/吨)

主力合约价格	2018/11/23	2018/11/16	2018/10/23	2017/11/23	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	497	521	520	508	-4.61%	-4.33%	-2.07%
焦炭	2188	2410	2378	1969	-9.21%	-7.99%	11.12%
螺纹钢	3623	3884	4142	3826	-6.72%	-12.53%	-5.31%
热轧板卷	3477	3624	3873	3992	-4.06%	-10.22%	-12.90%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

表 7: 基差 (元/吨)

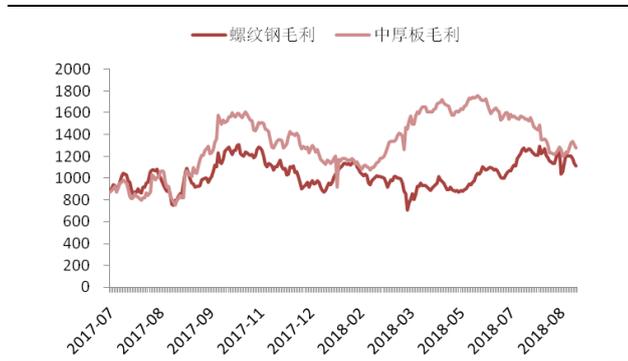
基差	2018/11/23	2018/11/16	2018/10/23	2017/11/23	周涨跌	月涨跌	年涨跌
铁矿石	36	55	55	-10	-34.63%	-35.18%	-448.18%
焦炭	327	205	87	-354	59.51%	275.86%	-192.37%
螺纹	347	516	498	494	-32.75%	-30.32%	-29.76%
热轧板卷	263	186	307	108	41.40%	-14.33%	143.52%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

3. 钢材利润测算

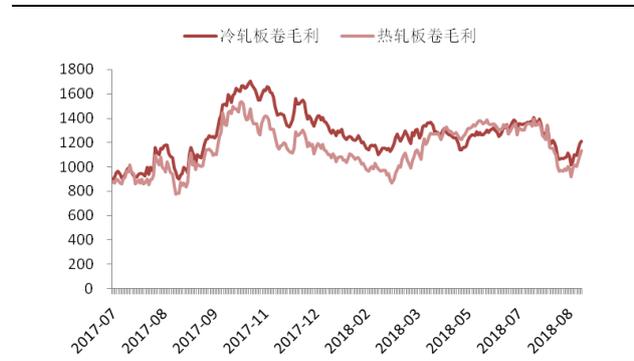
上周钢材毛利下降。根据我们的成本滞后一个月模型测算毛利，上周螺纹钢利润为 720 元/吨，下跌 34.43%；线材利润为 760 元/吨，跌幅幅为 34.15%；热轧卷板利润为 308 元/吨，跌幅为 39.74%；冷轧卷板利润为 206 元/吨，跌幅为 50.26%；中厚板利润为 341 元/吨，跌幅为 45.71%；短流程电炉钢利润为 241 元/吨，跌幅为 57.3%

图 11：螺纹钢和中厚板毛利（元/吨）



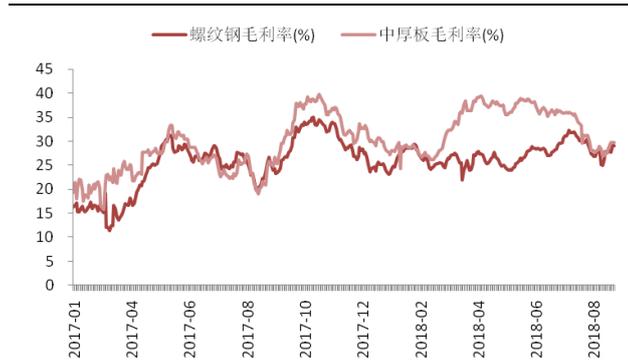
资料来源：浙商证券研究所

图 12：冷轧卷和热轧卷毛利（元/吨）



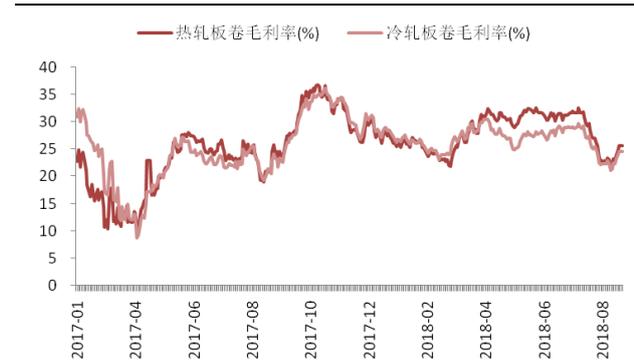
资料来源：浙商证券研究所

图 13：螺纹钢和中厚板毛利率（%）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 14：热轧卷和冷轧卷毛利率（%）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

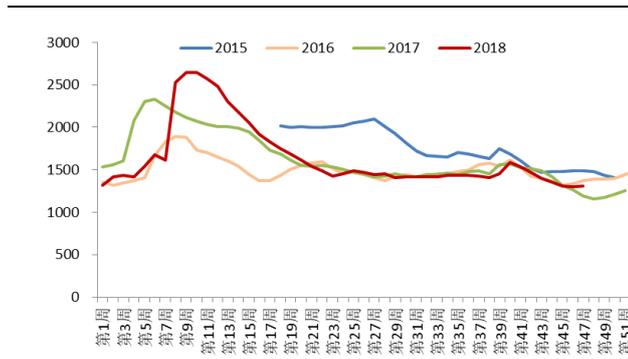
4. 一周库存情况

4.1. 钢材 5 大品种库存

4.1.1. 钢材总库存小幅上升

上周钢材社会库存为 842.36 万吨，钢厂钢材库存为 462.53 万吨。钢材库存总量为 1304.89 万吨，与上周相比环比增加 3.54 万吨，涨幅为 0.27%。

图 15：钢材总库存及涨跌幅



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

4.1.2. 钢材社会库存小幅下降

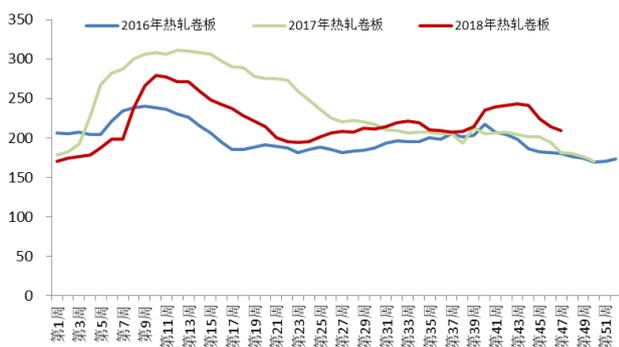
上周钢材总社会库存下降，其中螺纹钢和线材库存降幅相对较大。社会库存合计达到 842.36 万吨，与上周相比减少 20.43 万吨，跌幅为 2.37%。具体来看，上周线材库存 100.82 万吨，环比下跌 2.85%；热轧社会库存为 209.86 万吨，环比跌幅为 1.9%；螺纹钢社会库存 306.85 万吨，跌幅 3.34%；冷轧库存 114.76 万吨，下跌 0.33%。随着环保限产力度弱于去年，市场价格偏高，贸易商补库意愿偏弱，社会库存降幅进一步收窄。

表 8：钢材社会库存（万吨）

社会库存	第 47 周	第 46 周	第 43 周	2017 年第 47 周	周环比	月环比	年环比
线材	100.8	103.8	121.2	97.0	-2.85%	-16.81%	3.93%
热轧板	209.9	213.9	243.0	194.4	-1.90%	-13.62%	7.94%
冷轧板	114.8	115.1	121.8	106.6	-0.33%	-5.81%	7.63%
中厚板	108.7	111.0	115.9	101.5	-2.07%	-6.18%	7.14%
螺纹钢	306.9	317.5	377.7	334.9	-3.34%	-18.75%	-8.38%
合计	842.4	862.8	981.0	834.4	-2.37%	-14.13%	0.95%

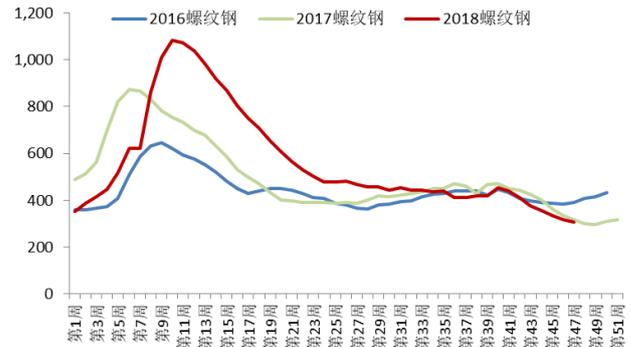
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 16：热轧卷板社会库存（万吨）



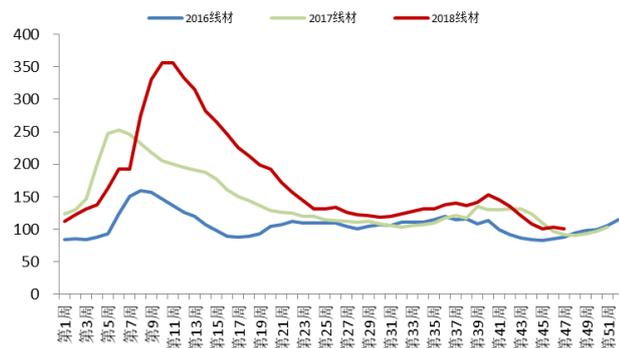
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 17：螺纹钢社会库存（万吨）



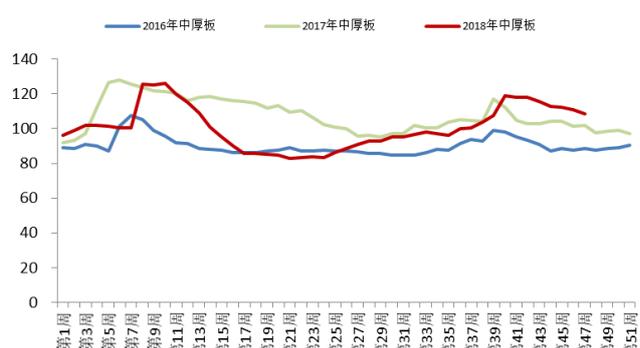
资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 18：线材社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 19：中厚板社会库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

4.1.3. 钢材钢厂总库存上涨

上周钢厂总库存上涨，其中热轧板涨幅较大。国内 110 家钢厂总库存为 462.53 万吨，环比上升 23.97 万吨，涨幅为 5.47%。其中，线材库存 64.69 万吨，涨幅达 8.21%；螺纹钢库存 193.73 万吨，涨幅为 3.79%；热轧卷库存 97.55 万吨，涨幅 11.86%；中厚板 70.23 万吨，涨幅为 0.49%。

表 9：钢厂库存（万吨）

钢厂库存	第 47 周	第 46 周	第 43 周	2017 年第 47 周	周环比	月环比	年环比
线材	64.7	59.8	53.7	41.2	8.21%	20.40%	57.09%
热轧板	97.6	87.2	85.4	82.1	11.86%	14.27%	18.80%
冷轧板	36.3	35.0	33.3	43.1	3.74%	8.97%	-15.65%
中厚板	70.2	69.9	71.1	72.4	0.49%	-1.15%	-2.98%
螺纹钢	193.7	186.7	172.1	181.5	3.79%	12.54%	6.74%
合计	462.5	438.6	415.6	420.3	5.47%	11.28%	10.06%

资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 20：螺纹钢、热轧卷和中厚板的钢厂库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

4.2. 原料库存涨跌互现

上周铁矿石港口总库存小幅上升，钢厂焦炭库存上升，但青岛港和日照港焦炭库存均有所下降。上周铁矿石港口总库存为 14317 万吨，环比上涨 0.29%。钢材焦炭库存为 428 万吨，环比上涨 1.42%。主要港口青岛港库存 99 万吨，跌幅为 6.6%；日照港焦炭库存 98 万吨，跌幅为 4.85%。

表 10：铁矿石和原料库存（万吨）

库存	第 47 周	第 46 周	第 43 周	2017 年第 47 周	周环比	月环比	年环比
铁矿石港口总库存	14317	14276	14520	13990	0.29%	-1.40%	2.34%
钢厂焦炭库存	428	422	427	436	1.42%	0.20%	-1.81%
焦炭库存：青岛港	99	106	101	81	-6.60%	-1.98%	22.22%
焦炭库存：日照港	98	103	87	76	-4.85%	13.03%	28.95%

资料来源：Mysteel、浙商证券研究所

图 21：进口铁矿石库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 22：主要港口焦炭库存（万吨）



资料来源：Wind、Mysteel、浙商证券研究所

5. 钢铁供需情况

5.1. 钢铁生产情况

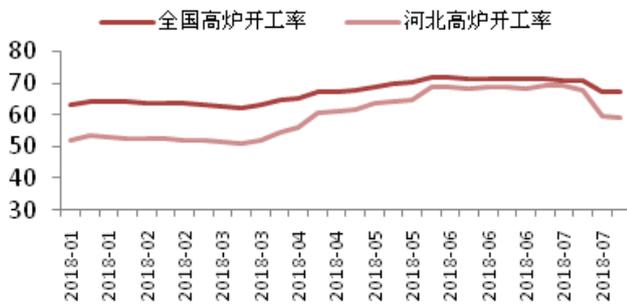
上周全国高炉开工率小幅下降,高炉检修容积小幅上升。截至11月23日,全国高炉开工率为67.54%,跌幅0.41%;河北高炉开工率为62.86%,环比下跌5.71%。全国高炉检修容积达到172063 m³,涨幅为5.76%;河北地区高炉检修容积达到78856 m³,环比增加13666m³,涨幅为20.96%。

表 11: 上周钢铁供给指标表现

供给	2018/11/23	2018/11/16	2018/10/26	周涨跌	月涨跌
全国高炉开工率 (%)	67.54	67.82	68.23	-0.41%	-1.01%
河北高炉开工率 (%)	62.86	66.67	65.07	-5.71%	-3.40%
全国高炉检修容积	172063	162687	162689	5.76%	5.76%
河北高炉检修容积	78856	65190	69870	20.96%	12.86%

资料来源: Wind、Mysteel、浙商证券研究所

图 23: 全国及河北地区高炉开工率 (%)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

图 24: 全国及河北地区高炉检修容积 (立方米)



资料来源: Mysteel、浙商证券研究所

5.2. 钢铁需求情况

上周钢材市场成交量下降,线螺采购量跌幅较大。沪市线螺采购量为22176吨,环比下跌28.89%。全国建筑钢材成交量152255吨,跌幅为7.24%;钢银超市成交量跌幅13.44%;找钢超市成交量跌幅为34.44%。

表 12: 上周钢铁需求指标表现 (吨)

	11/19-11/23	2018/11/23	2018/11/16	2018/10/26	周涨跌	月涨跌
线螺采购量	22176	22176	31630	38762	-29.89%	-42.79%
全国建筑钢材成交量	152255	152608	164514	218382	-7.24%	-30.12%
钢银超市成交量	94168	94515	109186	122739	-13.44%	-23.00%
找钢超市成交量	83622	75770	115578	114385	-34.44%	-33.76%

资料来源: Mysteel、钢银网、找钢网、浙商证券研究所

表 13: 下游钢铁需求指标表现

	2018/10	2018/9	月环比	同比
钢材出口数量	595	550	8.18%	19.48%
钢材进口数量	113	120	-5.83%	18.95%
钢材表观消费量	9320	9245	0.81%	6.21%
房屋新开工面积	168754	152583	10.60%	16.28%
销售面积	133117	119313	11.57%	2.20%
汽车销量	238	239	-0.58%	-11.96%

造船新接订单	2846	2682	6.11%	28.20%
挖掘机销量	15274	13408	13.92%	44.90%
家电三大件产量	2704	2981	-9.30%	-4.07%

6. 一周要闻

6.1. 行业

1、【大冶两钢企回报地方投巨资修路】

新冶特钢与华鑫钢铁是 21 世纪初大冶钢铁厂改制时招商引资落户大冶的企业,在大冶市以及金湖街道办事处的大力支持下,两家企业获得了长足发展,已成为大冶钢铁行业的支柱企业。为回报地方多年支持,更好地促进地方及企业发展,日前,两企业联合提出支持修建金湖外环路的建议。两家企业各出资 2000 万元支持该路的修建。总投资约 1.2 亿元的大冶金湖外环线公路工程正在建设之中。(荆楚网)

2、【中天钢铁国内首座翻倍扩容转炉热负荷试车完成】

11 月 18 日上午,由中国十七冶集团有限公司冶金工程技术分公司承建的国内首座翻倍扩容的常州中天钢铁钢轧一分厂炼钢工程 1#转炉圆满完成热负荷试车。该工程位于常州中天钢铁北厂区,将原有 2 座 45 吨转炉环保升级改造成 2 座 95 吨转炉。转炉翻倍环保升级扩容,国内尚属首次。(中国十七冶)

3、【连续两年!河钢集团入选 2018 中国企业全球化 50 强】

第五届中国企业全球化论坛召开。全球化智库(以下简称“CCG”)发布了 2018 年中国企业全球化 50 强、2018 年中国企业全球化新锐 50 强、2018 年“一带一路”十大先锋企业等系列榜单。河钢集团同时入选 2018 年中国企业全球化 50 强、2018 年“一带一路”十大先锋企业榜单,这是河钢集团连续两年入围两大榜单。【河北新闻网】

4、【工业和信息化部官员:废钢铁综合利用是钢铁工业转型升级的重要内容】

李力指出,废钢铁综合利用是钢铁工业转型升级的重要内容,要着力培育行业骨干企业,严格落实废钢铁加工行业规范条件,加强事中事后管理,对已公告的规范企业建立有进有出的动态管理机制。鼓励废钢加工企业兼并重组和集团化发展,推动废钢铁回收-拆解-加工-分类-配送-应用一体化,带动上下游产业链绿色化发展。加强对现有产业政策、财税政策的贯彻落实,推进增值税即征即退等政策的落地实施。(中国证券网)

5、【11 月上旬重点钢企粗钢日均产量 191.64 万吨】

据中钢协统计数据,11 月上旬重点钢企粗钢日均产量 191.64 万吨,旬环比增加 1.07 万吨,增长 0.57%。截至 11 月上旬末,重点钢铁企业钢材库存量为 1222.88 万吨,旬环比增加 0.85 万吨,增幅为 0.07%。(西本新干线)

6、【周竹平:钢铁行业转型升级 并购重组是关键】

四源合投资 CEO、重庆钢铁董事长周竹平在金融界 2018 中国上市公司创新发展高峰论坛上表示,当前,我国钢铁行业主要面临总量高、布局不合理、结构性错配三个问题,而造成这些问题的主要原因是行业集中度过低。要解决这三个问题,必须从兼并重组开始,解决行业集中度问题。钢铁行业转型升级,并购重组是重要途径,市场化是方向,并且要从产业角度提供解决方案。(新华网)

7、【*ST 抚钢重整计划获法院批准 实施后有望“摘帽”】

*ST 抚钢重整工作取得突破性进展,公司 22 日晚间公告重整计划获抚顺市中级人民法院裁定批准。债务清偿方式主要为“以股抵债+现金清偿”。以公司现有总股本 13 亿股为基数,按每 10 股转增不超过 5.72 股的比例实施资本公积金转增股本,共计转增产生不超过 7.43 亿股。转增股票不向现有股东分配,全部用于偿付债务、支付有关费用和补充公司生产经营所需资金。如果*ST 抚钢重整计划在 2018 年内执行完毕,将对公司 2018 年度净利润和期末净资产产生重大积极的影响,*ST 抚钢有望“摘帽”。公司表示,将继续做大做强原有的特殊钢业务,力争五年内实现钢材产量大幅提升,钢材产量力争达到 100 万吨/年,高温合金、高强钢分别突破 1 万吨/年,特种不锈钢产量力争实现 3.5 万吨/年,高档工模具钢产量力争实现 4 万吨/年。

8、【宝武、鞍钢否认合并传闻】

针对网上传出的宝武集团和鞍钢集团将进行合并重组的消息,双方相关负责人均给予了否定。宝武集团副总经理、新

闻发言人郭斌在回复北京商报记者时称，宝武集团方面并没有相关消息可以透露。鞍钢集团董事长王义栋也表示，“没有听说此事”。（北京商报）

6.2.上市公司

1、【三钢闽光：公司竞买成功钢铁产能 135 万吨】

公司参加山东产权交易中心公开挂牌转让的山钢集团莱芜钢铁新疆有限公司所属钢铁产能指标（铁：122 万吨、钢：135 万吨）的网上竞拍，并以总额人民币 18.14 亿元的价格（不含交易费用）竞买成功。

2、【上海钢联：与新加坡交易所全资附属企业成立合资公司】

公司拟与 AGI 公司共同出资在新加坡设立合资公司，合资公司拟向公司和 AGI 分别发行 10 万股普通股，每股 1.00 新加坡元，公司和 AGI 将分别向合资公司缴付各自认购价格 10 万新加坡元，并分别持有合资公司 50%的股权。

3、【方大特钢：解除与沈阳炼焦股权托管关系】

公司收到方大集团的书面通知，其已将持有的沈阳炼焦 100%股权转让给非关联方营口中威新材料科技有限公司，并已办理完毕工商变更登记手续。股权转让完成后，沈阳炼焦控股股东发生变化，沈阳炼焦与公司不再构成同业竞争关系。经协商，方大集团和公司同意解除沈阳炼焦与公司的股权托管关系。

4、【宝钢股份：澄清公告】

经询问本公司控股股东中国宝武钢铁集团有限公司等有关方面，截至目前，本公司控股股东和本公司均未得到来自于任何政府部门有关上述传闻的书面或口头的信息，均未与鞍钢集团就此类问题进行过任何的商谈或意思表示。本公司目前无任何应披露而未披露的信息。

5、【包钢股份：董监高增持股份】

公司董监高基于对公司未来持续发展的信心及对公司价值的认可，已通过上海证券交易所交易系统合计增持 329.2 万元，完成总计划的 102.88%。

6、【常宝股份：完成工商变更登记】

公司回购股份注销事宜于 2018 年 11 月 13 日办理完成，本次回购注销股份合计 2740.07 万股，占回购注销前公司总股本的 2.78%，本次回购注销完成后，公司总股本由 9.87 亿股变更为 9.60 亿股。近日，公司取得了常州市工商行政管理局颁发的《营业执照》，完成了注册资本变更及新章程备案等工商登记手续。

7、【西宁特钢：向全资子公司青海西钢新材料有限公司划转资产】

为提升管理效率、理顺公司架构、整合内部资源，公司拟将精品大棒材产线、精品小棒材产线、冷拔等资产及相关债权、债务、人员以资产组形式划转至全资子公司——青海西钢新材料有限公司。拟划出的资产总额约 43.21 亿元，负债总额约 30.37 亿元。相关人员共有 1136 名以调动方式转入。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>